

通惠期货日报-PTA&MEG

2021 年 3 月 26 日



【行情综述】

3月25日（周四）PTA 主力合约高开低走，开盘位于 4366 元/吨，最高反弹至 4388 元/吨，日内震荡回落至最低 4288 元/吨，收盘报 4308 元/吨，上涨 4 元，涨幅 0.09%。反弹无力且成交量收缩，价格受到均线压制，当前 MACD 快慢线继续回落至零轴，快线下穿零轴，绿柱维持，KDJ 三线低位重新死叉，短线或维持偏弱运行，建议观望为主。

MEG 主力合约昨日低位震荡，开盘位于 5120 元/吨，最高反弹至 5192 元/吨，最后持续回落，截至收盘报 5031 元/吨，下跌 31 元，跌幅 0.61%。多头动能不足或影响反弹空间，当前 MACD 快慢线继续回落，绿柱收缩，KDJ 三线走平，短线走势较弱，下方第一支撑位于 4888 元，关注支撑位情况，建议观望为主。

表 1 PTA 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-03-19	4558	4584	4304	4306	4432	-226	-4.99	2192428	1418545
2021-03-22	4300	4378	4276	4354	4328	-78	-1.76	1218661	1411632
2021-03-23	4350	4394	4316	4356	4362	28	0.65	1013654	1407034
2021-03-24	4278	4360	4242	4330	4304	-32	-0.73	1508716	1393316
2021-03-25	4366	4388	4288	4308	4340	4	0.09	940627	1381328

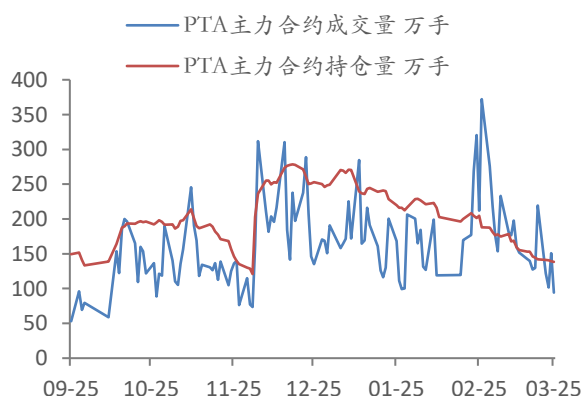
数据来源：wind 资讯 通惠期货

表 2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-03-19	5041	5158	4852	4917	5027	-184	-3.61	674594	123894
2021-03-22	4901	5082	4870	5035	4968	8	0.16	450434	118078
2021-03-23	5022	5079	4952	5006	5016	38	0.76	361613	114370
2021-03-24	4949	5145	4945	5116	5062	100	1.99	509191	114329
2021-03-25	5120	5192	5020	5031	5096	-31	-0.61	487651	112647

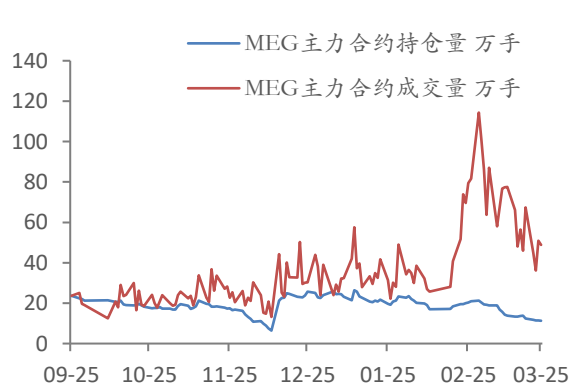
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 1、PTA 主力合约持仓与成交 单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 2、MEG 主力合约持仓与成交 单位：万手



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

美国 WTI 5 月原油期货电子盘价格周四(3 月 25 日)收盘下跌 2.84 美元, 跌幅 4.64%, 报 58.34 美元/桶。油价周四急跌 4%, 延续了疲软走势, 此前欧洲和亚洲为防止感染率上升而重新实施封锁。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘下跌 2.56 美元, 跌幅 3.99%, 报 61.69 美元/桶。

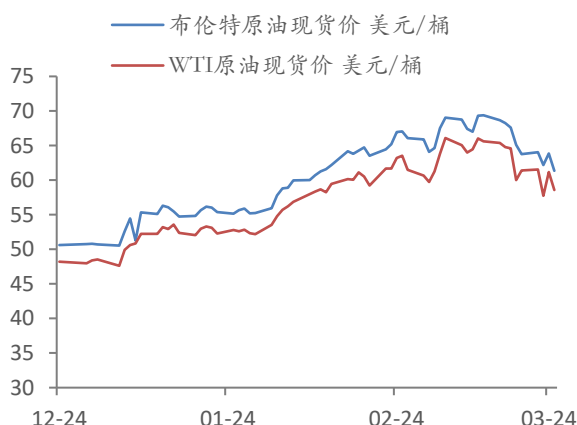
欧洲国家正在延长限制措施, 以遏制疫情扩散, 这将减少该地区对燃油的需求。欧洲最大经济体德国新增病例数创 1 月以来最多。德国、意大利和欧元区其它国家正在重走老路, 对需求的破坏基本上是压倒性的。在印度西部部分地区, 随着新增病例数达到五个月来最高。强势美元也拖累了油价, 美元兑欧元创下四个月新高, 因美国应对疫情的步伐继续超过欧洲。

四名石油输出国组织及其盟友(OPEC+)消息人士表示, 鉴于持续存在的需求担忧和价格下跌, 市场对 OPEC+ 将在定于 4 月 1 日举行的会议上把目前的供应限制延长至 5 月的预期日益升温。此前随着今年早些时候油价稳步上涨, 产油国们一度希望放松减产。但全球多地实施新一轮封锁措施可能会扰乱石油输出国组织及其盟友(OPEC+)降低减产力度的计划。OPEC+ 自上次会议以来大体上坚持减产, 允许俄罗斯和哈萨克斯坦小幅增产 15 万桶/日。OPEC 第三大产油国阿联酋的能源部长本周也表达了谨慎态度, 称 OPEC+ 不太可能让产量超过市场的承受能力。保持谨慎的另一个原因是伊朗石油出口增加, 这也给油价造成压力。尽管受到美国的制裁, 伊朗近几个月来仍设法增加了出口量。

在 400 米长的长赐号(Ever Given)在苏伊士运河搁浅令航运受阻后, 30 多艘集装箱船无法通行。全球最大的两家集装箱航运公司表示, 他们正考虑派遣货轮绕道非洲以避免堵塞的苏伊士运河。有消息认为, 在该运河搁浅的超大型货轮“长赐号”可能需要几天, 甚至几周才能脱浅。航运消息人士称, 全球范围内出现任何进一步的航运受扰都将给美国港口带来更大压力, 这些港口已经在艰难应对 90 多艘船只积压的问题。航船可能改道是迄今证明运河拥堵影响的最显著例子, 苏伊士运河被堵事件已经开始波及整个海运市场, 从制成品到能源、大宗商品等全都受到波及。

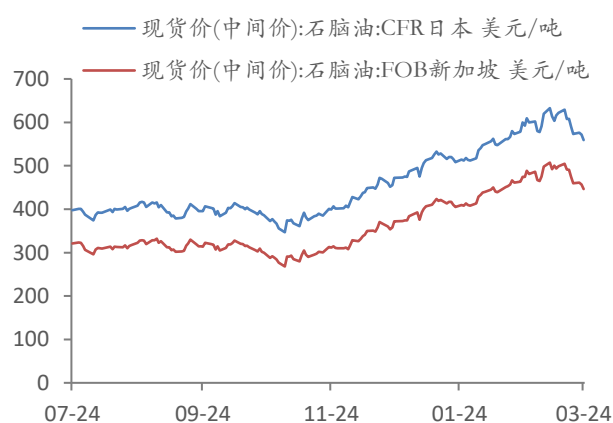
3 月 25 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 25 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格上涨 12 美元/吨, 收盘价格为 783-785 美元/吨 FOB 韩国和 801-803 美元/吨 CFR 中国。

图 3、全球主要原油市场价格 单位: 美元/桶



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价 单位: 美元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



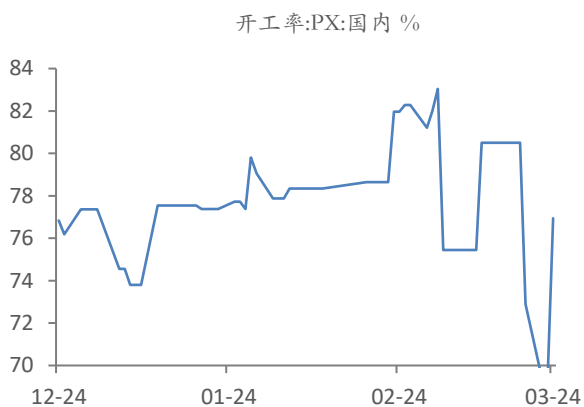
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



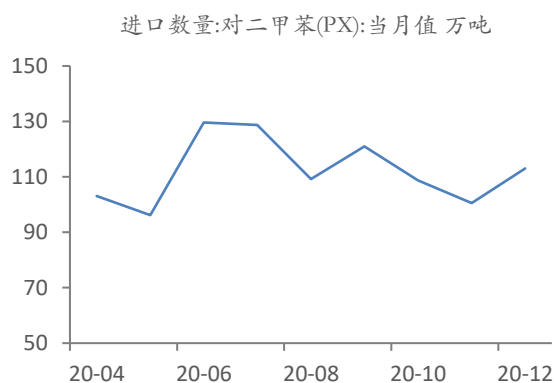
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



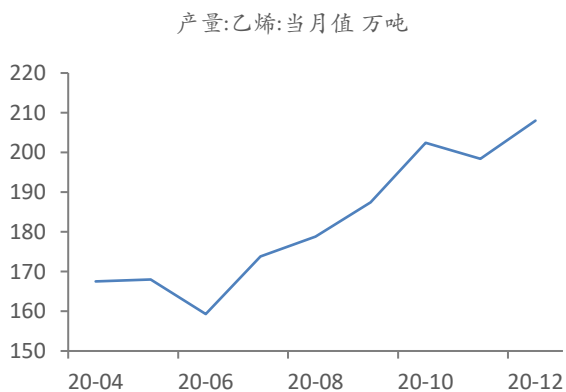
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



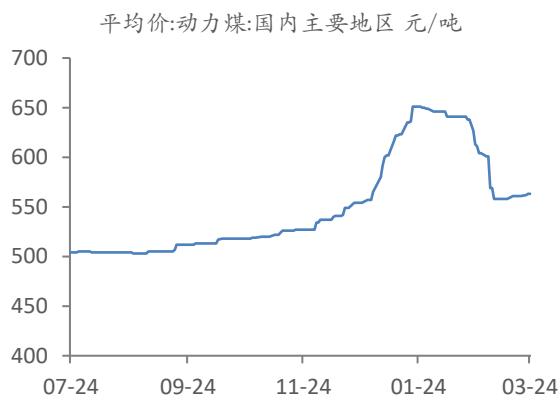
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、国内主要地区动力煤价格 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

PTA

装置变动：逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 4 月下旬至 5 月试车。上海石化产能 40 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 20 日-5 月 19 日停车检修。英力士(珠海)125 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月 17 日检修，重启时间待定。上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 11 月检修 2 周。中泰石化 120 万吨装置于 3 月 8 日左右停车，重启时间待定。宁波台化 120 万吨 PTA 装置 3 月 26 日故障停车，重启时间待定，可能停车时间较短。宁波逸盛 65 万吨 PTA 装置计划 2021 年 2 季度检修。嘉兴石化 150 万吨 PTA 装置计划 2021 年 4 月初检修 15-20 天。利万聚酯 70 万吨 PTA 装置计划 2021 年 5 月检修，具体时间待定。独山能源 220 万吨 PTA 装置计划 2021 年 4 月中旬检修 2 周。四川能投 100 万吨 PTA 装置 3 月 29 日计划开始检修，检修时长为 20 天。

产能方面：截至 3 月 19 日，PTA 国内产量上升至 97.49 万吨，环比提升 1.29%。

库存方面：截至 3 月 19 日，PTA 国内库存下降至 4.3 天，环比减少 0.2 天。

开工率：截至 3 月 24 日，PTA 国内开工率维持在 82.77%，环比持平。

上周 PTA 企业检修计划报出后，周二生产企业 4 月合约货减量供应的消息在市场传开。理论上，行业巨头集中检修，减少合约供应，意味着下游企业需要在现货市场增加备货，但 PTA 受到原油价格下跌拖累，表现偏弱。整体来看，市场对合约减量供应的反应较为平稳，主要因为社会库存巨大，供应充足限制价格波动。

MEG

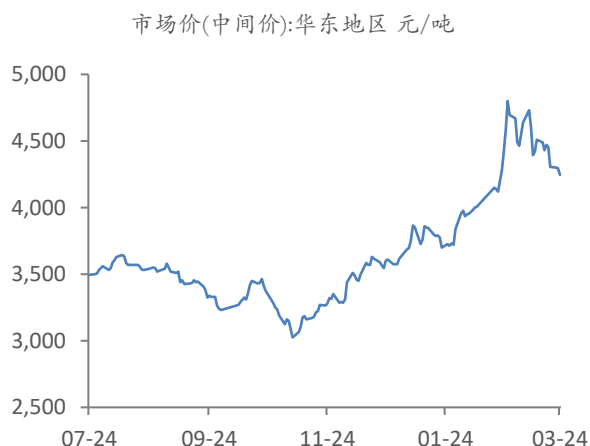
装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检修 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。濮阳永金 20 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日开始停车检修，预计检修 20 天。内蒙古鄂尔多斯 36 万吨乙二醇装置，于 3 月 9 日晚开始 3 条线轮修换催化剂，保持开俩套停一套持续一个月左右。抚顺石化 4 万吨乙二醇装置计划 4 月 16 日开始停车检修，预计持续 2 个月左右。

库存方面：截至 3 月 25 日，华东地区乙二醇库存上升至 59.73 万吨，环比提高 1.41%。

开工率：截至 3 月 25 日，国内 MEG 综合开工率维持在 68.25%，环比持平。3 月 25 日国内煤制乙二醇开工率维持在 59.27%，环比持平。石油制乙二醇开工率提高至 72.98%，环比提升 0.3%。

总体来看，乙二醇港口库存低位水平小幅波动，美国装置近期尝试重启，预计货源四月中下旬有望恢复。国内多台装置提升负荷，国内乙二醇整体负荷略有提升。卫星石化新装置计划四月中旬出料运行，市场担忧供应增加，MEG 或维持偏弱运行。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



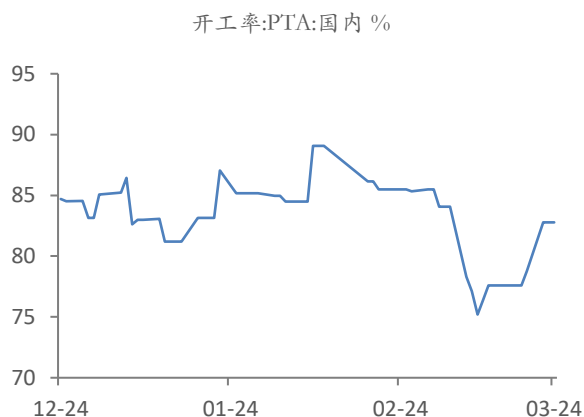
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



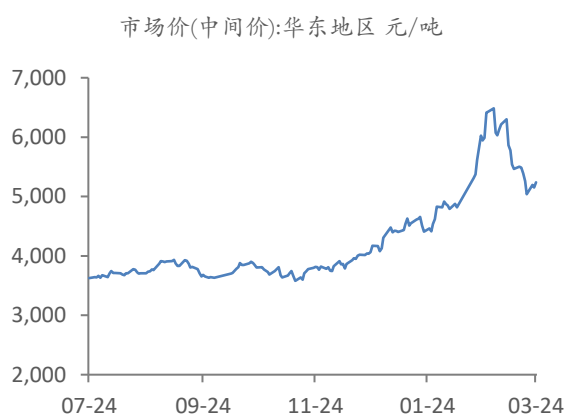
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



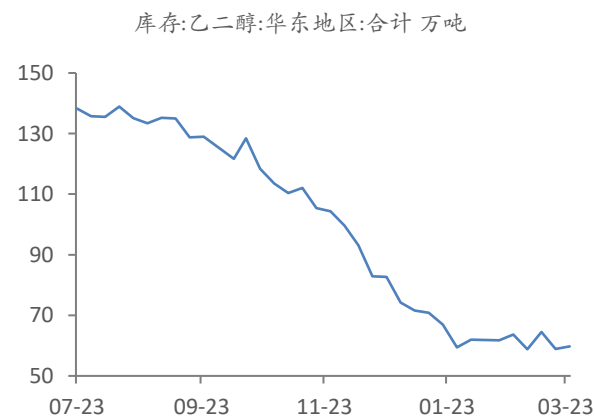
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



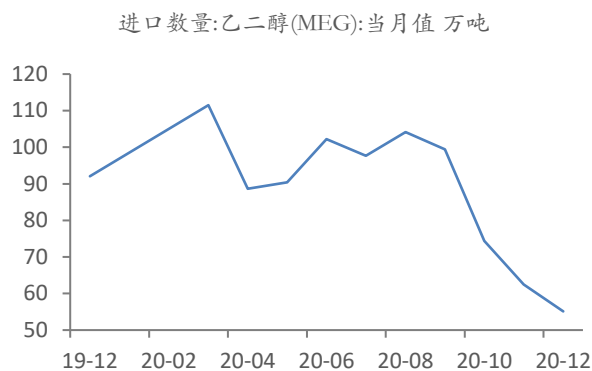
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨



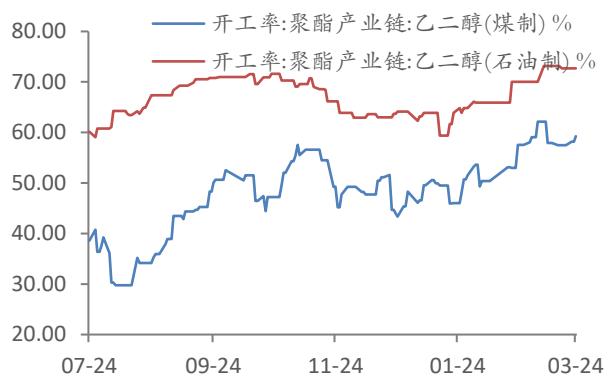
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 20、MEG 综合开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 21、煤制和石油制乙二醇开工率 单位：%

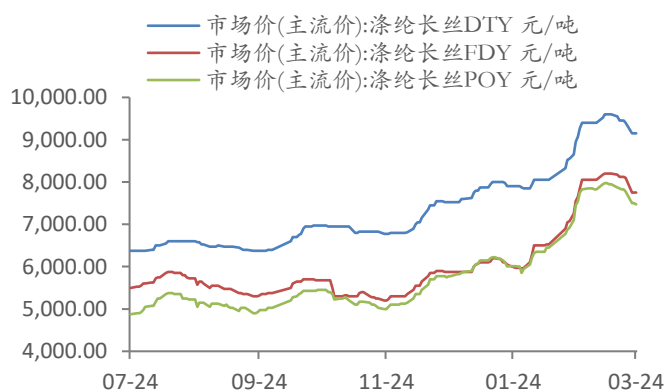


数据来源：wind 资讯 通惠期货

下游

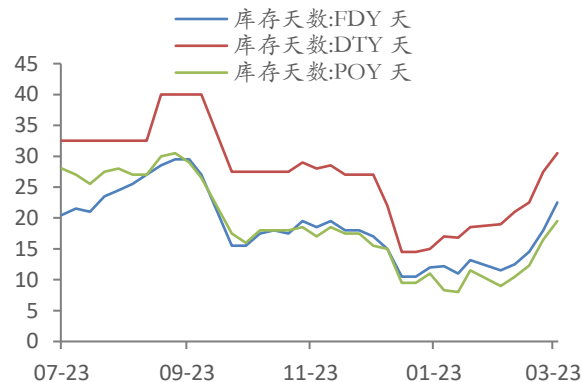
需求方面，聚酯开工率继续回升，后续开工率预计高位持稳。聚酯原料继续下跌，价格持稳，但 有价无市，产销清淡。原料备货偏高，下游等待月底聚酯降价促销。江浙织机开工继续维持高位，加 弹开工提升至 95%，织机开工至 76%，江浙染厂开工至 88%。终端综合原料备货量小幅下降，但备货 量仍然偏高，目前以刚需采购为主，库存较少工厂预计月底备货消化完成后可能会出现集中采购。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位：天



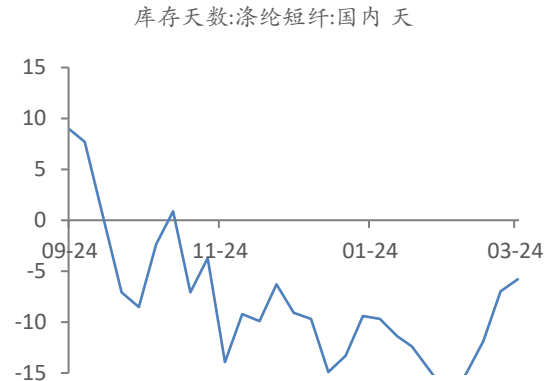
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



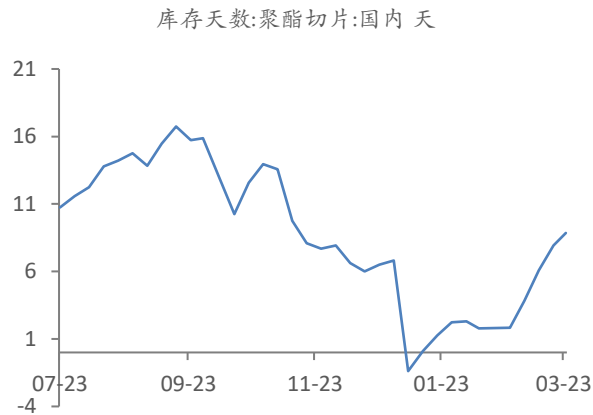
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

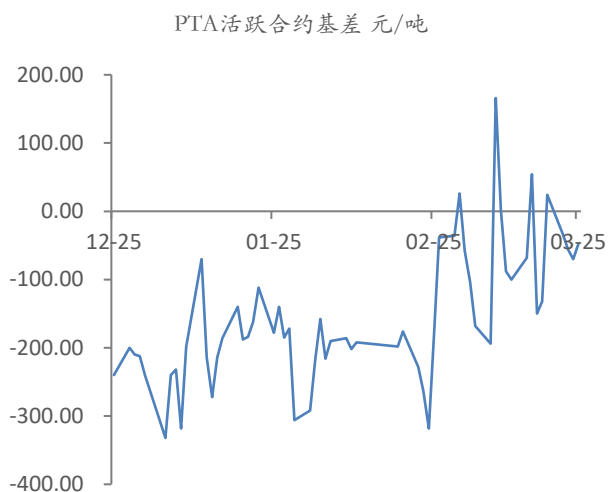
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

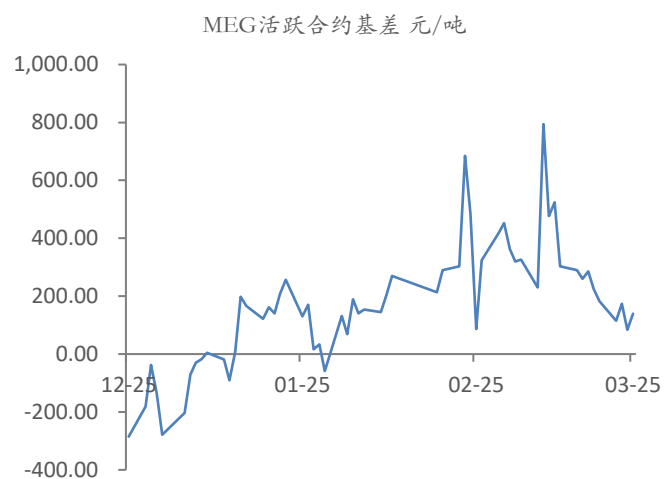
【基差】

图 29、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任